

بسم اللہ الرحمن الرحیم

موضوع تحقیق: بازار بورس آلمان و انگلیس

استاد: جناب آقای دکتر جوکار

کرد آورنده: سمیه حسونڈ

واژه بورس :

واژه "بورس" از نام خانوادگی فردی به نام "واندر بورس" اخذ شده که در اوایل قرن پانزدهم در شهر بروژ در بلژیک می زیسته و صرافان شهر در مقابل خانه او گرد می آمدند و به داد و ستد کالا ، پول و اوراق بهادار می پرداختند.

نام وی بعدها به کلیه اماکنی اطلاق شد ، که محل داد و ستد پول و کالا و اسناد مالی و تجاری بوده است.

بازار بورس چیست؟

بازار بورس مکانی است که در آن سهام شرکتهای گوناگون تولیدی خدماتی و سرمایه گذاری داد و ستد می شود. مردم به بازار بورس بازار سهام هم می گویند. اما نام رسمی و قانونی آن "بورس اوراق بهادار" می باشد. " که منظور از اوراق بهادار همان برگه های سهام شرکتهاست. به مکانی که در آن عمل داد و ستد انجام می گیرد "تالار معاملات بورس" گفته می شود.

تاریخچه بازار سهام فرانکفورت:

ریشه های این بازار بورس به قرن نهم و نامه سرگشاده امپراتور لویس برای برگزاری نمایشگاههای تجاری برمیگردد. تا قرن شانزدهم فرانکفورت به یک شهر شلوغ و ثروتمند با یک اقتصاد مبتنی بر خدمات مالی و تجاری تبدیل شد. در سال ۱۵۸۵، بورس با هدف تعیین نرخ ثابت ارزشها تاسیس شد. در قرن های پس از آن فرانکفورت به یکی از اولین بازار های بورس در کنار

بورس لندن و پاریس تبدیل شد. بانکدارانی همچون Myer amschel به تجارت مالی

فرانکفورت نفوذ فراوانی داشتند. در سال ۱۸۷۴ بازار بورس فرانکفورت به ساختمان جدید خود به Borsenplatz نقل مکان کرد. تنها در سال ۱۹۴۴ و پس از جنگ جهانی دوم بود که بازار بورس فرانکفورت به عنوان مهمترین بازار بورس در آلمان مطرح شد و بیشترین سرمایه های بین المللی و ملی را جذب می کرد.

دویچه بورزه (به آلمانی: Deutsche Börse AG؛ به معنای بورس آلمان) شرکت اداره کننده بازار بورس فرانکفورت، برای معاملات سهام و سایر معاملات مرتبط با اوراق بهادار می باشد. دویچه بورزه، یک شرکت سهامی بوده، که در سال ۱۹۹۳ تاسیس شده است.

دفتر مرکزی دویچه بورزه در شهر فرانکفورت، آلمان قرار دارد. در ماه دسامبر سال ۲۰۱۰، در فهرست بازار بورس فرانکفورت، بیش از ۷۶۵ شرکت ذکر شده و ارزش بازاری معادل ۱,۴ € تریلیون یورو را دارا می باشد.

بورس سهام فرانکفورت (آلمانی: Frankfurter Wertpapierbörse یا FWB) یکی از بازارهای بورس سهام است که از لحاظ سرمایه بازار، در رتبه دوازدهم در دنیا قرار دارد و در فرانکفورت آم ماین، آلمان واقع است و توسط دویچه بورزه اداره می شود. [۲]

بازار سهام فرانکفورت

بورس سهام فرانکفورت (آلمانی): Wertpapierbörse Frankfurter یا FWB یکی از

بازارهای بورس سهام است که از لحاظ سرمایه بازار، در رتبه دوازدهم در دنیا قرار دارد و در فرانکفورت آلمان واقع است و توسط بورس آلمان اداره می‌شود و البته از شهرت بالایی برخوردار است.

بازار بورس فرانکفورت یکی از بزرگترین بازارهای بورس جهان است. بورس آلمان مالکیت و

مدیریت را در اختیار خود دارد و همچنین مالکیت بازار بورس future و شرکت تهاتری

clear stream را بر عهده دارد. بازار بورس فرانکفورت ۹۰ درصد گردش مالی را در بازار

آلمان و بخش عمده‌ای از سهام بازار اروپا را در اختیار دارد. این بازار در سال ۲۰۱۰ موافقت خود

را با لغو تجارت طبقه‌ای [۳] اعلام کرد اما خواهان تسریع انتقال برای افزایش رقابت در بازارهای

ارثا شده است. از ماه می ۲۰۱۱ تجارت به طور انحصاری از طریق سیستم xetra انجام خواهد

شد. بیش از ۱۴ بازار بورس بین‌المللی از xetra استفاده می‌کنند (این بازارها عبارتند از: بازار بورس

وین در سال ۱۹۹۹، بازار بورس ایرلند در سال ۲۰۰۰ و بازار بورس بوداپست در سال ۲۰۰۳).

تقریباً ۴۷ درصد عضو بازار سیصد عضوی در فرانکفورت خارجی هستند. تا نوامبر ۲۰۱۰ شرکت

هایی از بیش از ۸۰ کشور در لیست بازار بورس فرانکفورت حضور دارند که ۴۹ درصد آنها را

آمریکای شمالی و آمریکای جنوبی، ۳۱ درصد از اروپا (از جمله روسیه)، ۱۴ درصد از آسیا و ۶ درصد

از استرالیا و آفریقا می‌باشد. بازار بورس فرانکفورت بیش از ۲۵۰ موسسه تجاری بین‌المللی و

۴۵۰۰ تاجر دارد. سرمایه گذارانی که به طور مستقیم به بازار سهام فرانکفورت متصل

هستند، ۳۵ درصد سرمایه بخش سرمایه گذاری جهان را در اختیار دارند. شاخص های تجاری در

این بازار بورس عبارتند از DIVDAX ,LDAX ,MDAX , DAX ,DAXPLUS ,CDAX

SDAX ,TECDAX ,VDAX . ساعات کاری از ۹ صبح تا ۱۷.۳۰ می باشد.

بازار بورس پاریس

به طور تاریخی فعالیت های تجاری و سهام در چند نقطه شهر پاریس قرار دارد. این مراکز عبارتند

از Opera garnier, Quincampoix, ruevivienne در اوایل قرن ۱۹ فعالیت های بورس

پاریس در Palais de la bourse متمرکز شد. و از نیمه دوم قرن ۱۹ بازار های رسمی سهام

توسط اعضای منتخب شورای سندیکا واسطه های سهام مدیریت میشد. تعداد معامله

کنندگان در هر حوزه تجارت محدود بود. به عنوان مثال تعداد کارگزاران در بورس پاریس در

حدود شصت نفر بود. کارگزار سهام حتما باید ملیت فرانسوی داشته و توسط کارگزار پیشین و یا

توسط ایالت خود معرفی میشد و عضویت آن نیز باید به تصویب وزیر اقتصاد میرسید و به حکم

رییس جمهور منصوب میشد. این کارگزاران نمیتوانستند به حساب خود خرید کنند و حق کمک

به سایر افراد برای خرید یا فروش اوراق بهادار نداشتند. نقش آنها صرفا نقش دلالی و واسطه ای

بود. در ادبیات حوزه مالی بورس فرانسه به عنوان بازار مبتنی بر سفارش شناخته میشود نه بازار

تجار. در پاریس، تنها کارگزاران هستند که میتوانند به ازای اقدامات و فعالیت های واسطه گرانه

خود طبق قانون یک میزان صورت میپذیرد. علاوه بر این تا اواسط قرن بیستم بازار موازی نیز به

عنوان **La coulisse** فعال بود. تا اواخر دهه ۱۹۸۰ این بازار به عنوان یک مرکز عرضه سهام فعالیت می کرد. در سال ۱۹۸۶، بورس پاریس سیستم تجاری الکترونیک خود را راه اندازی کرد. این سامانه به عنوان **CATS** (سامانه تجارت یارانه محور) عمل می کرد.

ادغام بورس سها، کانون توجه بورس بازان

بورس نیویورک که بزرگترین بورس جهان به لحاظ میزان سرمایه شرکت های پذیرفته ترجیح می دهد. این به نزدک شده است، سرانجام اعلام کرد که دویچه بورس را به معنای رد پیشنهاد 11 میلیارد دلاری نزدک برای ادغام با بورس نیویورک بود.

سرمایه یک میلیارد و 600 میلیون یورویی یورونکست در سال 2004 حدود هشت درصد بازدهی به همراه داشته و ارزش بازار این بورس با یک هزار و 392 شرکت در سال 2003 بیش از دو تریلیون دلار بوده و از چرخش 93 درصدی سهام در یک سال برخوردار بوده است، اما نیویورک یها به این هم راضی نشده و با ادغام با دویچه بورس به دنبال روزهای بهتر هستند.

نزدک برای ادغام با بورس نیویورک 11 میلیارد و 300 میلیون دلار پول نقد و سهام پیشنهاد کرده بود تا بتواند رقیب خود دویچه بورس را کنار بزند، اما « بورس نیویورک » نتوانست و به این ترتیب غول تازه ای در بورسهای دنیا از ادغام دویچه بورس شکل گرفت .

معامله برد - برد

ادغام بور سهای نیویورک و دویچ هبورس ادغامی بود که به باور کارشناسان بورس با اشتیاق تمام انجام شد، اما چرا؟ به عقیده صاح بنظران بازارهای مالی، این معامله قراردادی برد - برد خواهد بود.

دویچه بورس که مقر آن در فرانکفورت آلمان است همواره به سخ تافزارهایی مانندامکانات فو قالعاده بورس نیویورک نیاز داشته است به علاوه ادغام با بورس نیویورک برای فرانکفورت یها اعتبار زیادی را هم به همراه خواهد آورد.

از سوی دیگر نیویورک یها هم با ادغام با همکار آلمانی خود م ی توانند به بازارهای وسیع اروپا دست پیدا کنند که امتیاز بزرگی خواهد بود .به این ترتیب بورس نیویورک و دیگر همتایانش در یورونکست نیویورک مانند بور سهای پاریس، آمستردام، بروکسل و لیسبون در سالی که بنا به پی شبین یها کاهش حجم معاملات را تجربه خواهد کرد، روزهای بهتری خواهند داشت.

با این ادغام هر دو بورس م ی توانند با نقدینگی بیشتری که از این معامله عایدشان میشود بر فعالی تهای خود بیفزایند و همچنین احتیاجات وابسته به فناوری را هم برطرف کنند و اینها همه به معنای برد هر دو سوی ماجرا خواهد بود.

همه به دنبال ادغام

ادغام بورس نیویورک و دوپچ هبورس تنها ادغامی نیست که بناست از این به بعد خبرساز شود . این تنها ادغام سا لهای پی شرو نخواهد بود، چراکه تقریبا تمامی بور سها به دنبال ادغام و بزرگ شدن هستند تا امکانات و منافع بیشتری را به چنگ آورند و هزین ههای خود را کاهش دهند . این را از آنجا م یتوان فهمید که تصمیم به ادغام این دو بورس تنها دقایقی پس از خبر احتمال ادغام بورس لندن و تی . ام . اکس کانادا اعلام شد . به نظرم یرسد گسترش معاملات الکترونیک، بازارهای سرمایه را به سمت کوچ کترکردن اندازه فضای فیزیکی مورد نیاز برای دادوستدها سوق داده است . آندریاس لپکو، تحلیلگر اقتصادی با اشاره به ادغام بورس نیویورک و اشتیاق روزافزون بور سها برای ادغام م یگوید : ما در بازارهای مالی جهان شاهد ترکی بهای بیشتری هستیم . پیش از این، ادغام بازار بورس استرالیا و سنگاپور و بورس و اوراق بهادار لندن وتورنتو را شاهد بودیم وبه نظر من این کاملا منطقی است . ادغامها چنان ب ه لحاظ اهمیت چشمگیرند که تلاش

برای ادغام یکی از ویژگ یهای برجسته بور سهای جهان اعلام شده است . شاهین شایان آران صاح بنظر این حوزه، سه مشخصه مهم بور سهای برتر دنیا را حرکت به سمت ادغام و یکی شدن بور سهای مختلف، استفاده گسترده و استراتژیک از صنعت

و تبدیل به سهامی شدن برشمرده است . در روزهایی که بازارهای سرمایه در دنیا IT جهان یر م یشوند، دیگر مردم هر کشور به سرمای هگذاری در کشور خود فکر نم یکنند .

حالا سا لهایی است که صندوقهای بازنشستگی و سرمایه‌گذاری و سرمایه‌گذاران ثروتمند جهان به‌طور مداوم در حال جاب‌جایی پول‌هایشان در بازارهای سهام آمریکا، اروپا، آسیا و آمریکای لاتین هستند. صندوق بی‌ناملی پول گزارش داده که در سال 2004 آمریکای‌ها 856 میلیارد دلار در خارج سرمایه‌گذاری کردند و از سوی دیگر 1 تریلیون دلار بالغ شده است. نکته مهم برای / سرمایه‌گذاری خارج‌یها در آمریکا به 44 فعالان بورس، اما این است که اکثر این سرمایه‌گذارها فرامرزی بوده و در بازارهای سهام و اوراق قرضه بوده است. با این اوصاف بورس‌ها شرایط تازه‌های را تجربه می‌کنند که آن پیگیری شدید ادغام بورس‌ها در سراسر جهان است. گرایش بورس‌های جهان برای ادغام هرگز این چنین زیاد نبوده است.

بورس لندن

بورس لندن یا LSE یک بازار بورس اوراق بهادار واقع در شهر لندن، پایتخت پادشاهی متحده! است. این بورس در ۱۸۰۱ تأسیس شده و با فهرست‌هایی برون‌کشوری مانند شرکت‌های بریتانیایی، یکی از بزرگ‌ترین بورس‌های جهان به‌شمار می‌رود. بورس لندن بخشی از گروه بورس لندن است.

بنیان‌های کنونی آن در میدان پاترنوستر نزدیک کلیسای جامع سنت پائول در شهر لندن است.

مشخصات بارز بازار بورس لندن ؟

۱/ وجود مکانی مشخص برای داد و ستد سهام

۲/ قیمت شفاف سهام

۳/ قدرت نقد شوندگی سهام

منافع بازار بورس بازار بورس لندن ؟

* کنترل نقدینگی در جامعه بازار بورس

* رشد تولید ناخالص ملی و مهار تورم

* استفاده از پس اندازهای خرد و کوچک مردم

* هدایت سرمایه های سرگردان

* کمک به رشد صنعتی شدن کشور

سیستم معاملاتی بازار بورس لندن :

سیستم معاملاتی تمام اتوماتیک بورس لندن در اواسط نوامبر ۱۹۹۴ نصب شده است. فعالیتهای معاملاتی در

دو نوبت صبح و عصر انجام میشود. سیستم معاملاتی جدید باعث افزایش قابل توجه سرعت و ظرفیت

معاملات شده است. قیمت بوسیله عرضه و تقاضای فروشندگان و خریداران بصورت حراج مشخص میشود.

خریداران و فروشندگان از طریق سیستم های معاملاتی مستقر در بورس (هزار ایستگاه معاملاتی) و همچنین

دفاتر کارگزاریهای مورد نظرشان(هر کارگزاری میتواند یک ایستگاه معاملاتی در دفتر مرکزی خود داشته باشد) درخواستهای خرید و فروش خود را وارد سیستم میکنند.

مشارکت کنندگان بازار

تنها اعضا بورس لندن هستند که می توانند در این بازار معامله کنند. در حال حاضر نرخ کارمزد ثابتی برای معاملات اوراق بهادار در بورس لندن وجود ندارد. نرخ کارمزد بین اعضا بورس استانبول و مشتریان آنها قابل مذاکره است و بسته به حجم و توالی معاملات می تواند از ۰/۲ درصد تا ۱ درصد متغیر باشد.

مقررات مربوط به نوسانات قیمت

نوسانات قیمت سهام ۱۰ درصد و برای حق تقدم سهام نوسانات ۲۵ درصد است. مبنای محاسبه قیمت پایانی میانگین وزنی معاملات روز معاملاتی قبل می باشد. همچنین بهترین تقاضای خرید و فروش، شاخص ها و تعداد سهام معامله شده در صفحه ای واقع در تالار معاملات نشان داده می شود.